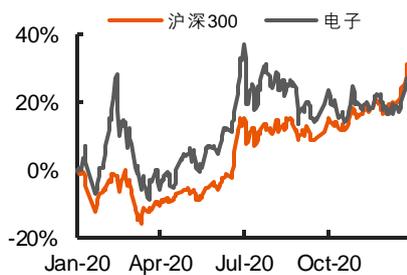


行业周报

面板涨价持续，台积电公布12月营收

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*小米11发布，欧盟签署半导体发展计划》 2021-01-04
 《行业周报*电子*领益智造收购珠海伟创力，关注面板涨价周期》 2020-12-27
 《行业周报*电子*中央经济工作会议召开，强化国家战略科技力量》 2020-12-20
 《行业年度策略报告*电子*芯屏自主，5G已来》 2020-12-16
 《行业周报*电子*苹果发布 AirPods Max，晶圆代工市场排名出炉》 2020-12-14

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
 S1060514060002
 0755-22625254
 liushunfeng669@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
 S1060519090004
 0755-33547378
 xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



■ **行业动态：1) 面板涨价持续：**供应方面，上游原材料特别是 Driver-IC 的供应问题凸显，对面板厂的实际有效供应形成冲击。LCD TV 面板市场供应紧缺状况持续，预计 2021 年 1 月份面板价格维持上涨趋势。具体来看，1) 32"，外销需求强劲，12~1 月维持约 3 美金的涨幅；2) 43"，一季度价格维持上涨趋势，但涨幅逐渐收窄，预计 1 月均价上涨 3 美金；3) 50"，供应持续紧缺，12 月均价上涨 5 美金以上，预计 1 月均价上涨 5 美金；4) 55"，备货需求不减，12 月均价上涨 5 美金以上，预计 1 月均价上涨 5 美金。根据面板上 TV 面板的产能规划，预计 2021 年电视面板依然处于紧平衡，电视面板价格处于高位震荡，厂商的获利得到改善。**2) 台积电公布 12 月营收：**台积电对外发布公告称，2020 年 12 月台积电公司营收 1173.65 亿元新台币，相比 11 月下降 6%，但相比于 2019 年同期增长 13.6%。公司 2020 年的总销售额达到 1.33 万亿元新台币，年增长率达到 25.2%。领先厂商通过提前量产获取订单，分摊工厂折旧，进而继续研发下一代工艺，使得后进厂商在先进制程工艺上的投资低于预期回报而放弃竞争，以此扩大市场份额、形成壁垒。未来芯片代工领域马太效应会愈加明显，国内厂商有望在政策和资金的加持下竞争实力进一步增强。

■ **二级市场信息：**上周（1/4-1/8）申万电子行业上涨 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。板块方面，申万板块有色金属、农林牧渔、电气设备、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 7 位。另外，纳斯达克指数上涨 2.43%，费城半导体指数上涨 5.04%，台湾电子指数上涨 7.32%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为隆利科技、长盈精密、超华科技、深南电路、诺德股份、高德红外、亿纬锂能、大华股份、海康威视、凤凰光学；跌幅排名前十的是科恒股份、ST 瑞德、艾比森、金运激光、长方集团、百邦科技、艾华集团、卓翼科技、科力远、润欣科技。

■ **投资建议：**上周（1/4-1/8）申万电子行业上涨 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，表现一般，资金抱团明显，有色、新能源产业链受到资金关注。短期来看，面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注。另外，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

市场动态：面板涨价持续，台积电公布 12 月营收

1、根据第三方群智的数据，1 月份全球 TV 面板市场备货需求依然维持强劲。供应方面，上游原材料特别是 Driver-IC 的供应问题凸显，对面板厂的实际有效供应形成冲击。LCD TV 面板市场供应紧缺状况持续，预计 2021 年 1 月份面板价格维持上涨趋势。

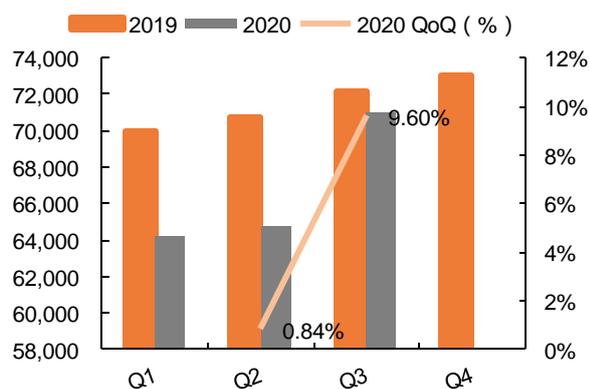
点评：电视每月上旬和下旬均有报价，上旬报价多为预测值。具体来看，1) 32"，外销需求强劲，12~1 月维持约 3 美金的涨幅；2) 43"，一季度价格维持上涨趋势，但涨幅逐渐收窄，预计 1 月均价上涨 3 美金；3) 50"，供应持续紧缺，12 月均价上涨 5 美金以上，预计 1 月均价上涨 5 美金；4) 55"，备货需求不减，12 月均价上涨 5 美金以上，预计 1 月均价上涨 5 美金。

2020 年 Q1 和 Q2 电视面板的出货量分别为 6425 万台和 6479 万台，同比 2019 年 Q1 和 Q2 分别下降 8.2% 和 8.46%，主要是在新冠疫情的背景下，物流和线下销售渠道受阻。2020 年三季度开始随着疫情的影响逐步被消化叠加北美地区消费券的发放，电视下游需求恢复带动电视面板出货增长，三季度环比二季度环比增长 9.6%，预计 2020 年全年电视面板出货为 26850 万台，同比下降 6.5%。

电视大尺寸化明显：在智能时代的今天，能带来更好视觉享受的大屏电视越来越受欢迎，尤其是看高清电影，或者是玩大型 3D 游戏，高清大屏所带来的视觉冲击力不言而喻。此前，广电总局领导表示，持续推进 8K 超高清电视内容建设，支持体育赛事、纪录片、电视剧、文化科技等超高清节目制作，支持有条件的地区打造超高清电视内容制作生产基地。十年前电视主流电视尺寸是 32 英寸，如今 55 英寸的电视成为主流，预计 2020 年全年电视面板的出货面积有望达到 1.7 亿平方米，相比 2019 年的 1.68 亿平方米提升 0.7%，随着 55 寸、65 寸电视销售占比的提升，预计液晶电视的平均尺寸未来将继续增大，电视领域“尺寸迭代”效应带动的大尺寸化也将驱动电视需求面积的增长。

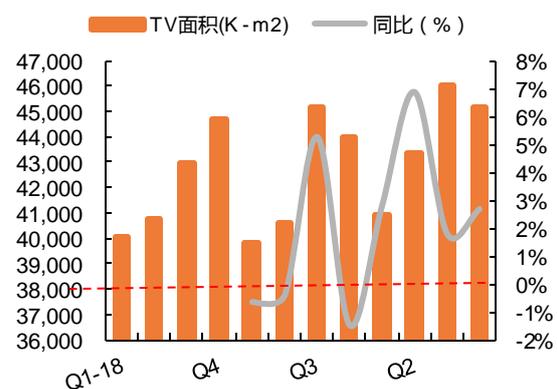
2021 年电视面板紧平衡，价格高位震荡，厂商获利改善：根据面板上 TV 面板的产能规划，预计 2021 年电视面板依然处于紧平衡，电视面板价格处于高位震荡，厂商的获利得到改善。

图表1 TV 面板季度出货量 (千台)



资料来源: witsview, omdia, 平安证券研究所

图表2 全球电视面板的需求面积 (千平方米)



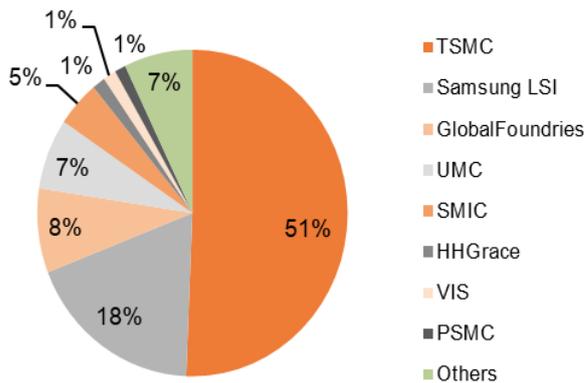
资料来源: witsview, omdia, 平安证券研究所

2、台积电对外发布公告称，2020 年 12 月台积电公司营收 1173.65 亿元新台币，相比 11 月下降 6%，是 7 月以来营收最低一个月，但相比于 2019 年同期增长 13.6%。公司 2020 年的总销售额达到 1.33 万亿元新台币，年增长率达到 25.2%。

点评: 2019 年全球芯片代工产业市场规模为 684 亿美金, 同比下滑 1.89%, 主要是受到智能手机出货下降的影响。2020 年在 5nm/7nm 高端制程及产能利用率提升背景下, 全球晶圆代工市场产值达到 824 亿元, 同比增长 20%。短期来看, 在 PMIC、驱动 IC 等需求下, 8 寸晶圆代工产能供不应求, 晶圆代工产能利用率维持高位。

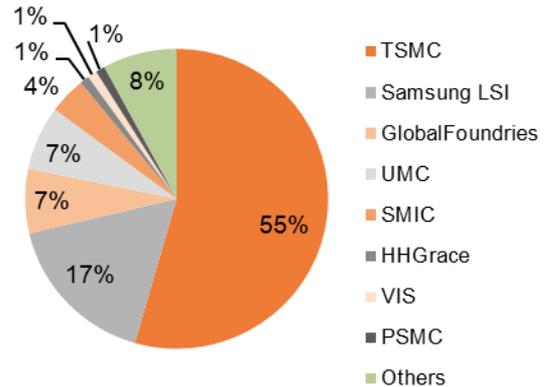
从企业来看, 2019 年台积电以 51% 的市场占有率处于绝对领先的地位, 三星和格罗方德分列第二、第三, 国内厂商中芯国际暂列第五。从制程工艺来看, 领先工艺 (5nm+7nm) 目前占据 25% 左右的市场份额, 主要用于 CPU、GPU 等超大规模逻辑集成电路的制造。

图表3 全球主要晶圆代工厂市场份额 (2019)



资料来源: 半导体行业观察, 平安证券研究所

图表4 全球主要晶圆代工厂市场份额 (2020E)



资料来源: 半导体行业观察, 平安证券研究所

台积电 2020 年 5nm 量产, 预计在 2022 年 3nm 进行规模化量产。此前代工市场份额第三、第四的格罗方德和联华电子均已宣布暂缓 10nm 以下制程的研发。目前芯片制造的先进制程竞争就只剩下台积电和三星两家。领先厂商通过提前量产获取订单, 分摊工厂折旧, 进而继续研发下一代工艺, 使得后进厂商在先进制程工艺上的投资低于预期回报而放弃竞争, 以此扩大市场份额、形成壁垒。未来芯片代工领域马太效应会愈加明显, 国内厂商有望在政策和资金的加持下竞争实力进一步增强。

投资建议

上周 (1/4-1/8) 申万电子行业上涨 4.79%, 跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点, 在申万一级板块中排名第 7 位, 表现一般, 资金抱团明显, 有色、新能源产业链受到资金关注。短期来看, 面板涨价持续, 厂商获利提升, 建议关注。另外, 中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位, 凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下, 8 寸晶圆代工产能供不应求, 建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

风险提示

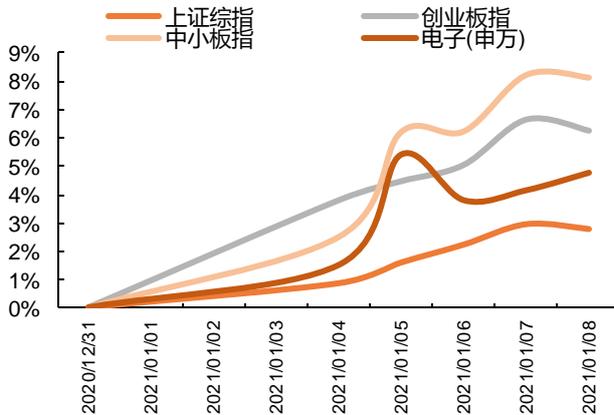
- 1、5G 进度不及预期: 5G 作为通信行业未来发展的热点, 通信设备商及电信运营商虽已开始布局, 现阶段也在有序推进, 但未来 5G 可能出现不及预期的风险;
- 2、疫情蔓延超出预期: 未来如果疫情蔓延超出预期, 则对部分公司复工产生较大影响, 会对产业链公司产生一定影响;
- 3、手机增速下滑的风险: 手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长, 随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓, 行业竞争加剧, 如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

附录：申万电子行业上涨 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点

上周（1/4-1/8）申万电子行业上涨 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。板块方面，申万板块有色金属、农林牧渔、电气设备、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 7 位。另外，纳斯达克指数上涨 2.43%，费城半导体指数上涨 5.04%，台湾电子指数上涨 7.32%。

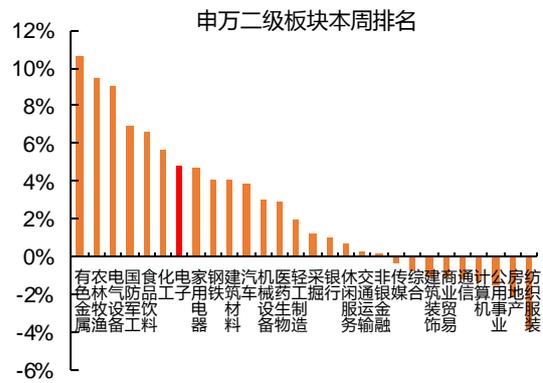
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为隆利科技、长盈精密、超华科技、深南电路、诺德股份、高德红外、亿纬锂能、大华股份、海康威视、凤凰光学；跌幅排名前十的是科恒股份、ST 瑞德、艾比森、金运激光、长方集团、百邦科技、艾华集团、卓翼科技、科力远、润欣科技。

图表5 申万电子行业上涨 4.79%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 申万电子行业涨跌幅排名第 7 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	5.65%	3481.TW	群创	-5.32%	AAPL.O	苹果	-0.48%
2382.HK	舜宇光学	11.43%	2409.TW	友达	-0.71%	QCOM.O	高通	2.82%
1478.HK	丘钛科技	1.67%	2454.TW	联发科	12.18%	AVGO.O	博通	1.78%
0732.HK	信利国际	-4.17%	2330.TW	台积电	9.43%	TXN.O	德州仪器	4.28%
1888.HK	建滔积层	8.37%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	3.67%
0981.HK	中芯国际	13.12%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	8.00%
1347.HK	华宏	-7.73%	2393.TW	亿光	5.33%	NVDA.O	英伟达	1.70%
0522.HK	ASM	-5.96%	3008.TW	大立光	-4.85%	MU.O	美光	2.98%
0285.HK	比亚迪电子	-3.94%	2327.TW	国巨	10.42%	WDC.O	西部数据	-6.45%
1249.HK	通力电子	-0.35%	2456.TW	奇力新	1.34%	GLW.N	康宁	2.64%

资料来源：Wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033